INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los señores accionistas y Junta de Directores de la:
COMPAÑÍA CULTURAL ECUATORIANA S.A. "CULTURESA"

1. Hemos auditado el balance general adjunto de la **COMPAÑÍA CULTURAL ECUATORIANA S.A. "CULTURESA"**, al 31 de diciembre del 2004 y los correspondientes estados de resultados, de patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Gerencia de la Compañía. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoria.
2. Nuestra auditoria fue efectuado de acuerdo con normas de auditoria generalmente aceptadas en el Ecuador. Dichas normas requieren que una auditoria sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen errores importantes. Una auditoria incluye el examen, a base de pruebas, de la evidencia que soportan las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Gerencia, así como una evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideremos que nuestra auditoria provee una base razonable para nuestra opinión.
3. En nuestra opinión, los estados financieros arriba mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de la **COMPAÑÍA CULTURAL ECUATORIANA S.A. "CULTURESA"**, al 31 de diciembre del 2004, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con principios de contabilidad generalmente aceptados en el Ecuador.

SC-RNAE-310
Abril 13, 2005

Washington Montenegro M.
Contador Público – Auditor
Registro 15243

COMPAÑÍA CULTURAL ECUATORIANA S.A. "CULTURESA"

BALANCE GENERAL
Al 31 de diciembre del 2004
(Expresado en dólares americanos)

	Notas	
ACTIVOS		
ACTIVO CORRIENTE		
Caja y equivalentes de caja	3	12.008
Cuentas por cobrar, neto	4	2.706.785
Inventarios	5	648.845
Gastos anticipados		13.362
SUMA EL ACTIVO CORRIENTE		3.380.999
ACTIVO NO CORRIENTE		
Propiedades, planta y equipo, neto	6	58.050
Activos diferidos		7.758
SUMA EL ACTIVO NO CORRIENTE		65.808
TOTAL DEL ACTIVO		**3.446.807**
PASIVOS Y PATRIMONIO		
PASIVOS		
PASIVO CORRIENTE		
Proveedores	7	2.905.622
Gastos acumulados por pagar	8	87.703
Otras cuentas por pagar	8	37.148
SUMA EL PASIVO CORRIENTE		3.030.474
TOTAL DEL PASIVO		3.030.474
PATRIMONIO		
Capital social	9	139.000
Reserva de capital		1.928
Utilidades retenidas		242.831
Utilidad del ejercicio		32.575
TOTAL DEL PATRIMONIO		416.333
TOTAL PASIVOS Y PATRIMONIO		**3.446.807**

LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

COMPAÑÍA CULTURAL ECUATORIANA S.A. "CULTURESA"

ESTADO DE RESULTADOS

Por el periodo terminado al 31 de diciembre del 2004

(Expresado en dólares americanos)

VENTAS NETAS	2.734.463
COSTO DE VENTAS COMERCIAL	1.661.510
UTILIDAD BRUTA EN VENTAS	1.072.953
GASTOS DE OPERACIÓN	
De ventas	482.935
De administración	531.128
UTILIDAD EN OPERACIÓN	58.890
OTROS INGRESOS	68
OTROS EGRESOS	-
UTILIDAD ANTES DE PROVISIÓN PARA PARTICIPACIÓN A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA	58.958
Provisión para participación a trabajadores	8.844
UTILIDAD ANTES DE PROVISIÓN PARA IMPUESTO A LA RENTA	50.115
Provisión para impuesto a la renta	12.529
Reserva legal	5.011
UTILIDAD NETA	32.575

LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

COMPAÑÍA CULTURAL ECUATORIANA S.A. "CULTURESA"

ESTADO DE PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS

Por el periodo terminado al 31 de diciembre del 2004

(Expresado en dólares americanos)

	Capital Social	Reserva de capital	Utilidades retenidas	Total
Saldo al 31 de Diciembre del 2003	139.000	1.928	240.818	381.746
Mas Utilidad neta	-	-	32.575	32.575
Apropiaciones, netos	-	-	2.012	2.012
Saldo al 31 de diciembre del 2004	139.000	1.928	275.405	416.333

LAS NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS ADJUNTAS SON PARTE INTEGRANTE DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

COMPAÑÍA CULTURAL ECUATORIANA S.A. "CULTURESA"

ESTADO DE FLUJO DE CAJA

Por el año terminado al 31 de diciembre del 2004

(Expresado en dólares americanos)

GENERACIÓN OPERATIVA	
Utilidad (perdida del ejercicio)	32.575
Depreciación y amortización	16.034
Provisiones	34.787
(=) GENERACIÓN OPERATIVA	**83.396**
USOS	
Variación clientes	446.508
Variación inventarios	-143.031
Variación proveedores	206.952
(=) VARIACIÓN CAPITAL TRABAJO OPERATIVO	**96.525**
Variación otros activos circulantes	-8.807
Variación otros activos	-1.627
Variación otros pasivos circulantes	-51.477
(=) VARIACIÓN CAPITAL TRABAJO NO OPERATIVO	**41.043**
TOTAL FLUJO DE OPERACIÓN ACUMULADO	**-54.172**
Aumento (disminución) activos fijos	12.483
Reexpresión de activos fijos	-
TOTAL FLUJO NETO	**-66.655**
APLICACIÓN O FINANCIAMIENTO	
Cambio capital contable	2.011
Actualización de capital	-
Contrat. (pago) deuda	-
Variación Caja y equivalentes de caja	**-64.644**
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA INICIAL	**76.652**
CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA FINAL	**12.008**

COMPAÑÍA CULTURAL ECUATORIANA S.A. "CULTURESA"

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS
Por el año terminado al 31 de diciembre del 2004
(Expresado en dólares americanos)

1. OPERACIONES

La **COMPAÑÍA CULTURAL ECUATORIANA S.A. "CULTURESA"**, es una sociedad anónima constituida de conformidad con la ley de compañías y de acuerdo a regulaciones vigentes. La Compañía tiene como objeto social la importación, exportación, distribución y venta mayorista y minorista, de todo tipo de libros, así como materiales complementarios de carácter visual, audiovisual, sonoro y cualquier otra manifestación editorial que se comercialice conjuntamente con los libros sean estos libros en títulos audiovisuales o en forma de colecciones, así como revistas, folletos, fascículos, de carácter y contenido literario, educativo, científico, técnico, artístico, comercial o de cultura general, cualquiera sea su técnica o sistema de impresión o reproducción; la edición, coedición, y reimpresión de toda clase de libros; la representación o asociación con agencias de editoriales nacionales o extranjeras.
(Ref. Escritura Aumento de Capital y reforma de Estatutos; Notaria Cuarta del Cantón Quito, fecha 14 de Octubre del 2002; Reg. Mercantil 0235, Tomo 134, Fecha 23 enero 2003)

2. RESUMEN DE PRINCIPALES POLITICAS DE CONTABILIDAD

a. **Bases de presentación.-** Los estados financieros adjuntos fueron preparados de acuerdo con normas y practicas contables establecidas o autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.
b. **Inventarios.-** Los inventarios están valorados al sistema de costos promedio, los cuales no exceden el valor de mercado, excepto inventarios en tránsito que están al costo de adquisición.
c. **Propiedad, planta y equipo.-** Están registradas al costo convertido a dólares en el año 2000 de acuerdo a los procedimientos de la NEC 17. El costo de reparación y mantenimiento, incluyendo la reposición de partidas menores se carga a los resultados del año a medida que se incurren. Las provisiones para depreciación se cargan a los resultados del año y se calculan bajo el método de línea recta y las tasas de depreciación están basadas en la vida probable de los bienes.
d. **Cargos diferidos.-** Los cargos diferidos se amortizan por el método de línea recta al 20% anual.
e. **Participación a trabajadores.-** La participación a trabajadores se carga a los resultados del año y se calcula aplicando el 15% sobre la utilidad impositiva de la compañía de acuerdo con la ley.

f. **Impuesto a la renta.-** El impuesto a la renta se carga a los resultados del año por el método del impuesto a pagar de la compañía.. Las sociedades para el año 2004 calcularán el impuesto a la renta causado conforme lo estipula el literal b) del Art. 23 de la Ley de Reforma Tributaria, promulgada en el Registro Oficial No- 325 de 14 de mayo del 2001, reformatorio del articulo innumerado a continuación del Art. 38 de la Ley de Régimen Tributario Interno. Establece que las sociedades que reinviertan las utilidades que obtengan podrán beneficiarse con una reducción de 10% en la tarifa del impuesto a la renta, siempre y cuando efectúen el correspondiente aumento de capital, el mismo que se perfeccionará con la inscripción en el respectivo Registro Mercantil hasta el 31 de diciembre del ejercicio impositivo posterior a aquel en que se generaron las utilidades materia de reinversión. De no hacerlo la sociedad, el Servicio de Rentas Internas procederá a la reliquidación del impuesto, sin perjuicio de su facultad determinadora.

3. CAJA Y EQUIVALENTES DE CAJA

Al 31 de diciembre de 2004, el efectivo en caja y bancos e inversiones temporales se formaban de la siguiente manera:

Caja	1.600
Bancos nacionales	8.957
Bancos extranjeros	1.451
Total	12.008

4. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre de 2004, las cuentas por cobrar se formaban de la siguiente manera:

Cuentas por cobrar clientes (crédito)	2.183.978
Cuentas por cobrar clientes (librería)	550.153
Provisión para incobrables	-35.507
Otras cuenta por cobrar	8.161
Total	2.706.785

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre de 2004, los inventarios se formaban de la siguiente manera:

Mercaderías crédito	598.735
Mercaderías librería	16.307
Mercaderías en tránsito	33.803
Total	648.845

6. PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO

Al 31 de diciembre de 2004, el saldo de propiedad, planta y equipo estaban formada de la siguiente manera:

Cuenta	Costo	Depreciación Acumulada	Neto
Muebles y enseres	42.164	20.199	21.965
Instalaciones y adecuaciones	21.919	5.339	16.580
Equipo de oficina	29.200	18.247	10.953
Equipo de computación	57.787	48.182	9.605
Vehículos	9.941	10.994	-1.053
Total	161.011	102.961	58.050

7. PROVEEDORES

Al 31 de diciembre de 2004, las cuentas de proveedores se formaban de la siguiente manera:

Proveedores del exterior	2.876.420
Proveedores nacionales	29.202
Total	2.905.622

8. OTRAS CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre de 2004, las otras cuentas por pagar se formaban de la siguiente manera:

Obligaciones bancarias	33.345
Beneficios sociales	79.812
Impuestos por pagar y otros	7.891
Otras cuentas y documentos a pagar	3.803
Total	124.851

9. CAPITAL SOCIAL

El capital social de la compañía Cultural Ecuatoriana S.A. "Culturesa"., al 31 de diciembre de 2004 fue de US$ 139.000,oo dólares americanos divididos en trece mil novecientas acciones ordinarias y nominativas de diez dólares cada una.

10. RESERVA LEGAL

La ley requiere que se transfiera a la reserva legal por lo menos el 10% de la utilidad neta anual, hasta que la reserva llegue por lo menos al 50% del capital social. Dicha reserva no puede distribuirse como dividendo en efectivo, excepto en caso de liquidación de la compañía, y cada una de sus subsidiarias pero puede utilizarse para cubrir perdidas de operaciones o para capitalizarse.

11. IMPUESTO A LA RENTA

a) Situación fiscal

La compañía no ha sido fiscalizada desde el año 1.999, hasta el 31 de diciembre de 2004.

b) Tasa de impuesto

El impuesto a la renta se calcula a una tasa del 25% sobre la utilidad impositiva.